

2018年6月

融360
Rong360.com

银行理财市场半年报

资管新规后发行量处低位
净值型理财增幅明显

融360大数据研究院 出品

目录

第一章 银行理财产品发行数量分析	2
1.1 6 月银行理财发行量同比减少 22%	2
1.2 短期产品发行量占比减少 平均投资期限拉长	2
1.3 保本理财占比不足三成 结构性存款多为保本理财.....	4
1.4 净值型理财产品发行量增 1.5 倍	4
1.5 上半年银行理财发行量排名，建设银行居首	5
第二章 银行理财产品预期收益率分析	6
2.1 银行理财平均预期收益率近四个月持续下降	6
2.2 发行量 30 款以上银行收益率排名：大连银行蝉联榜首	7
第三章 结构性存款产品发行量和收益率分析	8
3.1 资管新规后结构性存款发行量猛增.....	8
第四章 下半年迎理财新规落地 净值化转型有望加速	9

第一章 银行理财产品发行数量分析

1.1 6 月银行理财发行量同比减少 22%

2018 年 6 月份银行理财产品共发行 11319 款，环比减少 778 款，降幅为 6.43%，较 2017 年 6 月份减少 3265 款，同比减少 22.39%。2018 年上半年共发行 73424 款银行理财产品，较 2017 年上半年增加 378 款，同比增加 0.52%。

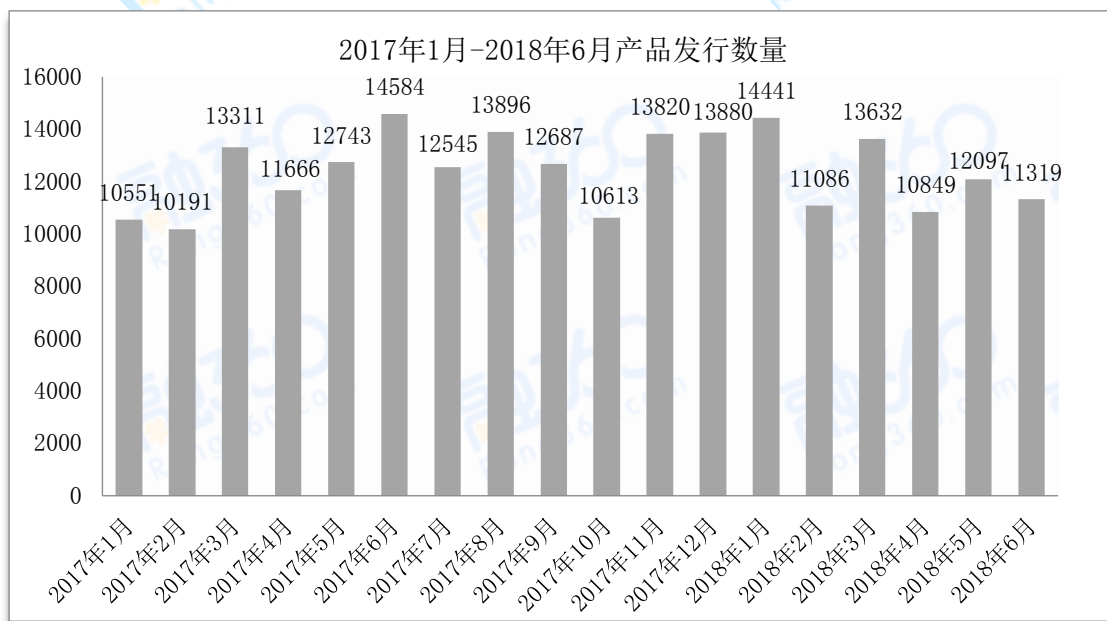


图 1 2017 年 1 月-2018 年 6 月产品发行数量

数据来源：融 360 大数据研究院

1.2 短期产品发行量占比减少 平均投资期限拉长

融 360 监测数据显示，6 月份发行的理财产品中，3 个月以内（含 3 个月）理财产品发行量占比为 21.99%，环比下降 2.45 个百分点。2018 年 6 月较 2018 年 1 月，3 个月以内理财产品发行量占比下降了 11.8 个百分点。而 3-6 个月期限和 6-12 个月期限理财产品发行量占比大幅增加，6 月份较 1 月份分别增加了 5.6 个百分点和 5 个百分点。

融 360 分析师认为，在资管新规的影响下，3 个月以内期限的短期银行理财产品发行量逐渐减少，3 至 12 个月的中长期理财产品发行量占比逐渐上升。未来随着银行理财细则的落地，预计该趋势还会更加明显。

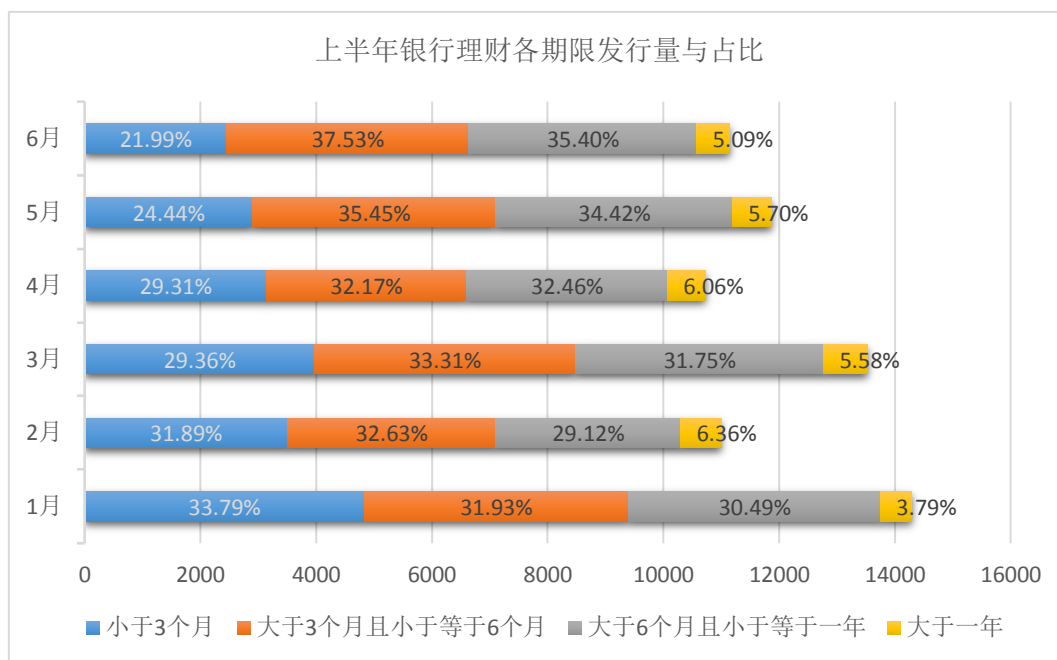


图2 2018年1-6月银行理财产品不同期限发行数量占比

数据来源：融 360 大数据研究院

融 360 监测数据显示，近一年的银行理财产品平均期限逐步拉长。2017 年 6 至 11 月银行理财产品的平均期限在 155.5 天，2017 年 12 月起，银行理财产品的平均投资期限拉长到 170 多天随后升至 185 天左右。这主要是受到 3 个月以内的短期理财产品发现数量下降影响，融 360 分析师预计，未来封闭型银行理财产品的平均期限或将继续拉长。

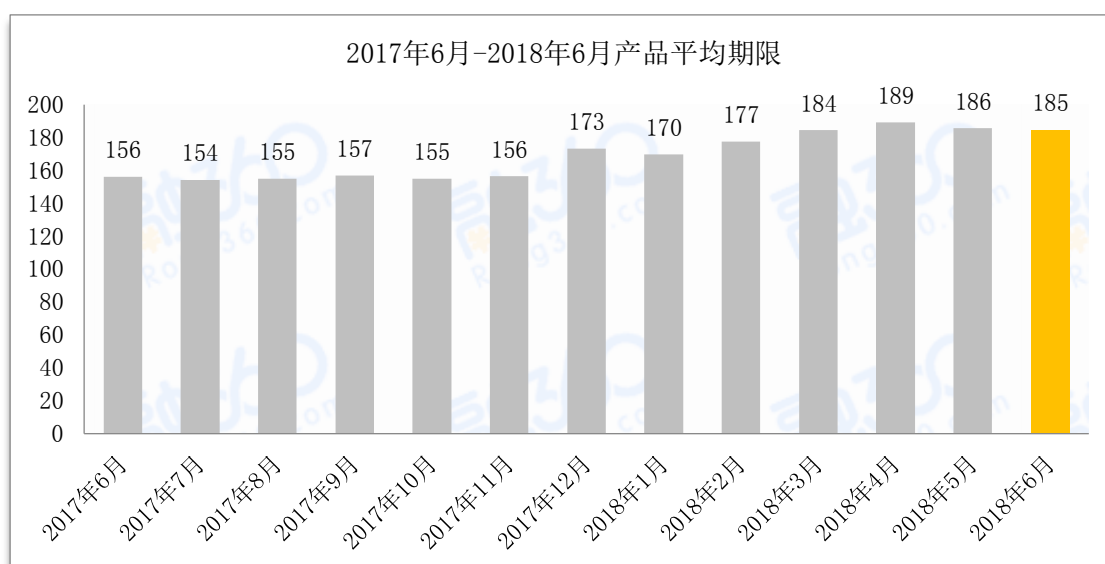


图3 近一年银行理财产品平均期限

数据来源：融 360 大数据研究院

1.3 保本理财占比不足三成 结构性存款多为保本理财

融 360 监测数据显示，6 月保本理财（保证收益类+保本浮动收益类）发行量为 3114 款，占比为 27.51%。保本理财占比自 3 月份逐月递减，6 月较 3 月保本理财发行量占比减少 5.34 个百分点。

从资管新规的效果来看，保本理财的发行量收缩还不是特别明显。融 360 分析师认为原因主要有两方面：一方面虽然传统的保本理财发行量在收缩，但银行的结构存款发行量却在增加，而结构性存款的收益类型大部分是保本的，根据融 360 数据显示，6 月份的保本结构性存款占总结结构性存款的比重为 92%，由于将保本的结构存款合计在保本理财中，所以保本理财发行量收缩并没有太明显；另一方面，由于资管新规的过渡期延长至 2020 年，保本理财的收缩也是渐进式的，所以并不会出现暴跌式的收缩现象。

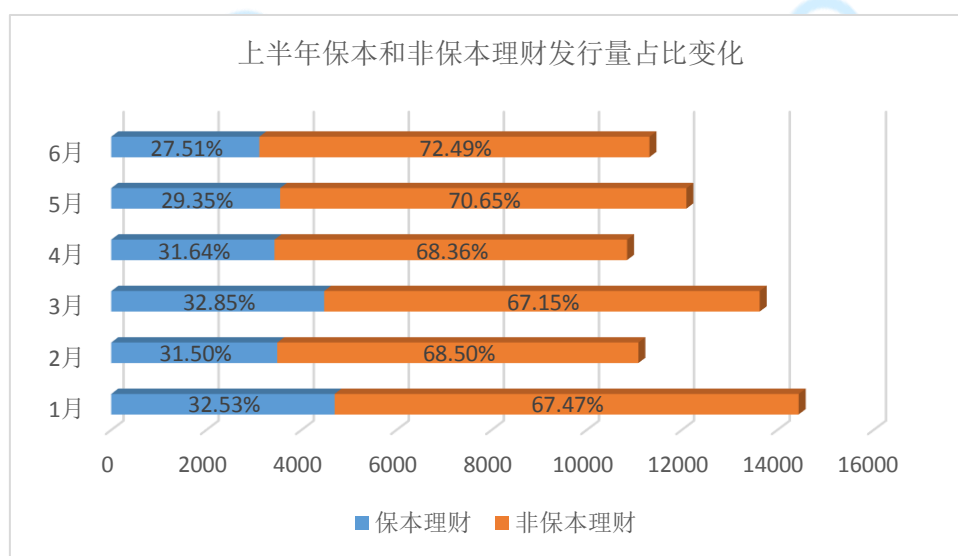


图 4 1-6 月份保本和非保本理财发行量占比分布

数据来源：融 360 大数据研究院

1.4 净值型理财产品发行量增 1.5 倍

据融 360 不完全统计，2018 年上半年净值型理财产品发行量整体呈上升趋势，尤其在 4 月末资管新规发布以后，5 月份和 6 月份净值型理财产品的发行量都有不同程度的增

加。6 月份净值型理财产品的发行量为 171 款，较 1 月份增长 158%。

在资管新规落地后，净值型理财产品发行量有明显的增长，但净值型理财产品的总量依然偏少，6 月份净值型理财产品占比仅为 1.51%，预期收益型理财产品仍占发行量的绝大部分，银行理财净值化的道路仍然任重而道远。

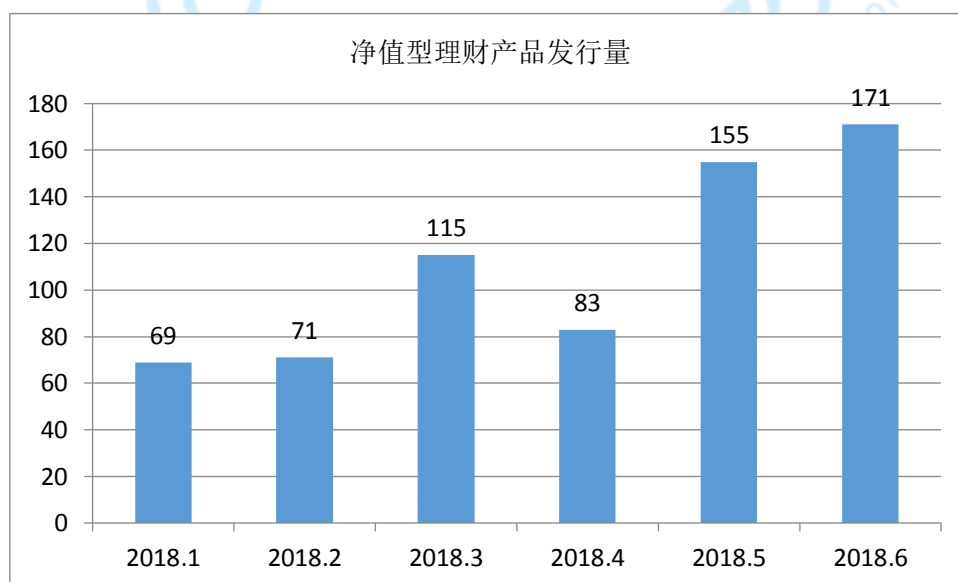


图 5 1-6 月净值型理财产品发行量

数据来源：融 360 大数据研究院

1.5 上半年银行理财发行量排名，建设银行居首

融 360 监测数据显示，2018 年上半年银行理财发行量排名第一的是建设银行，发行量为 5549 款，其次为交通银行和中国银行，发行量分别为 4817 款和 3419 款。总体来看，国有银行的理财发行能力仍最强，其次为股份制商业银行。

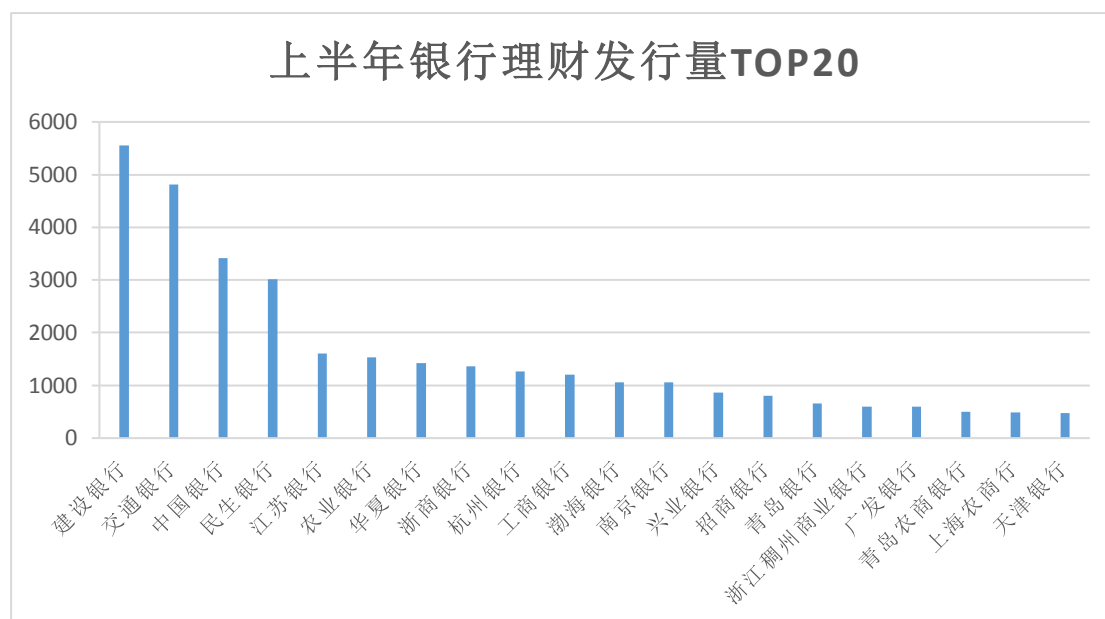


图 6 上半年银行理财产品发行量前 20 排名

数据来源：融 360 大数据研究院

第二章 银行理财产品预期收益率分析

2.1 银行理财平均预期收益率近四个月持续下降

在 2 月份，银行理财产品平均预期收益率达到近期峰值 4.91%后，已经连续四个月下降，融 360 监测数据显示，2018 年 6 月银行理财产品平均预期收益率回落至 4.8%，环比下降 0.02 个百分点。但仍然比去年同期高 0.24 个百分点。

融 360 分析师认为，银行理财平均预期收益率持续下降主要是由于近半年来市场流动性较宽松，收益率略有下降趋势，但整体水比较稳定。下半年，市场资金面有望保持目前的相对宽松状态，而受到 P2P 行业爆雷、股市持续下跌等影响，部分投资者的资金将回归银行理财产品，因此，融 360 分析师认为，下半年银行理财产品的平均预期收益率或将继续小幅回落。

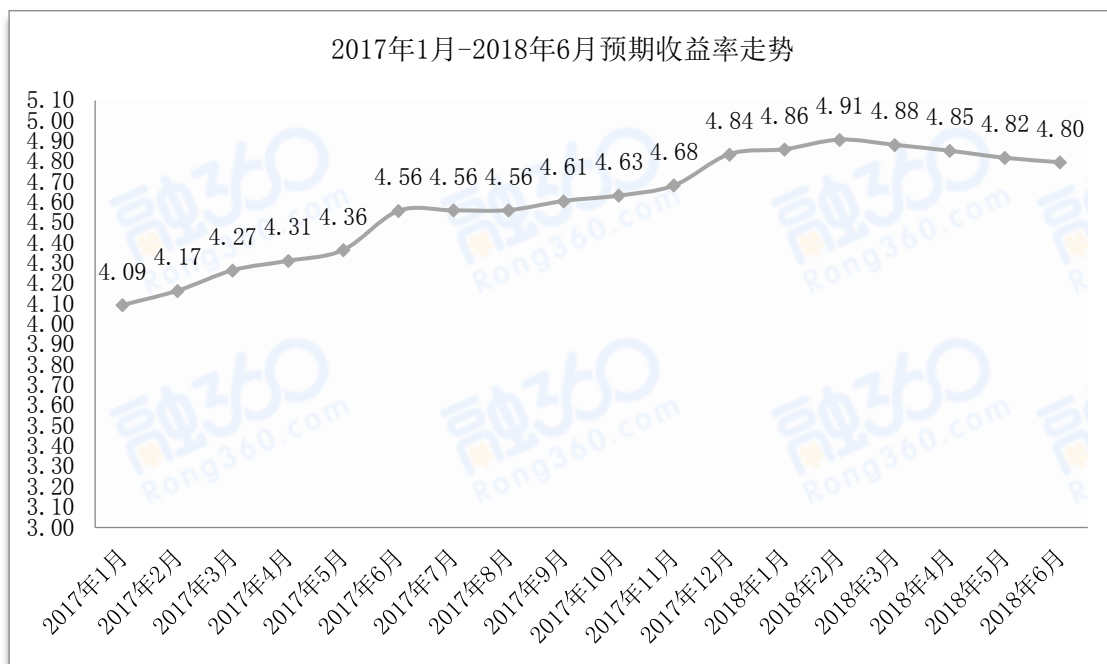


图7 2017年1月-2018年6月银行理财产品平均预期收益率走势

数据来源：融360大数据研究院

2.2 发行量 30 款以上银行收益率排名：大连银行蝉联榜首

融360对6月份发行量在30款以上的银行所发行的理财产品平均预期收益率进行排名，共85家银行入榜，相比上月增加16家银行，入榜银行中大连银行平均预期收益率最高，达5.34%。

在发行量超30款的银行收益率排名前20名中，城商行有14家，占比70%，可见城商行的银行理财收益率高于其他类型的银行理财收益率。据融360监测数据显示，6月份城商行银行理财的平均收益率为4.93%，股份制商业银行的银行理财收益率为4.92%，其次为农商行和国有银行，银行理财收益率分别为4.69%和4.68%。

表1 6月银行理财产品平均预期年化收益率TOP20（仅限发行数量30款以上的银行）

排名	银行简称	银行类别	发行数量	平均预期收益率
1	大连银行	城市商业银行	56	5.34
2	广东南粤银行	城市商业银行	36	5.33
3	华兴银行	城市商业银行	36	5.32
4	唐山银行	城市商业银行	35	5.31

5	浙商银行	股份制商业银行	217	5.3
6	重庆银行	城市商业银行	40	5.28
7	成都农商行	农村商业银行	31	5.27
8	湖北银行	城市商业银行	76	5.24
9	中信银行	股份制商业银行	57	5.24
10	盛京银行	城市商业银行	58	5.24
11	天府银行	城市商业银行	36	5.22
12	厦门国际银行	城市商业银行	46	5.19
13	九江银行	城市商业银行	45	5.15
14	泉州银行	城市商业银行	56	5.13
15	珠海华润银行	城市商业银行	68	5.12
16	渤海银行	股份制商业银行	176	5.12
17	江苏江南农商行	农村商业银行	143	5.11
18	天津银行	城市商业银行	67	5.11
19	天津农商行	农村商业银行	30	5.1
20	厦门银行	城市商业银行	45	5.1

数据来源：融 360 大数据研究院

第三章 结构性存款产品发行量和收益率分析

3.1 资管新规后结构性存款发行量猛增

据融 360 不完全统计，6 月份有 12 家银行共发行 405 款结构性存款产品，平均预期收益率为 4.29%。其中中国农业银行发行数量最多，为 115 款。

自进入 2018 年以来，结构性存款一直受到银行特别是中小银行的追捧，尤其在资管新规正式落地之后，5 月份和 6 月份结构性存款发行数量明显增多。主要是由于保本理财的逐渐退出，银行用结构性存款来代替保本理财，多数打着“保本”的旗号来售卖结构性存款产品。

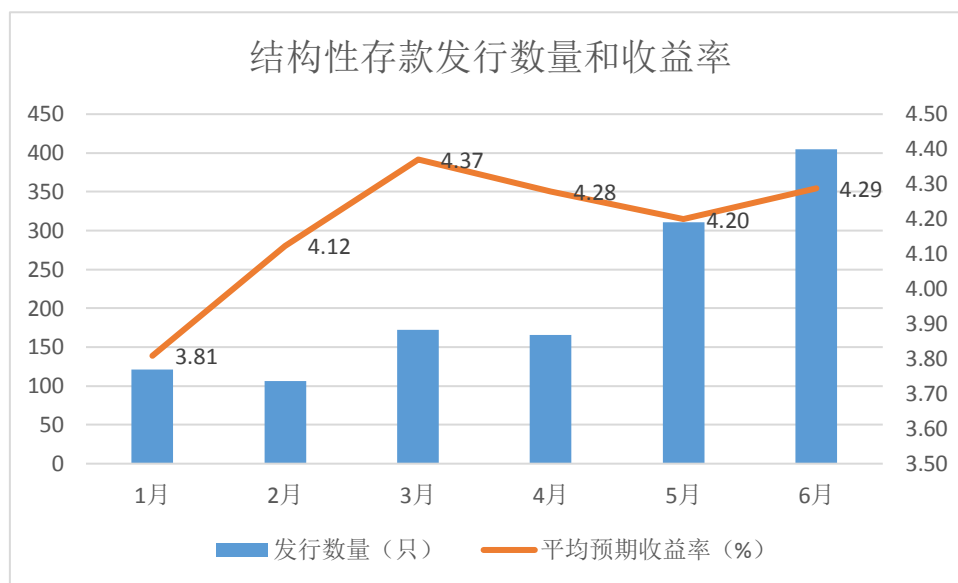


图8 2018年1月-2018年6月结构性存款产品平均预期收益率和发行量走势

第四章 下半年迎理财新规落地 净值化转型有望加速

近日，据财新网报道，《商业银行理财业务监督管理办法》暂缓发布，监管层考虑到市场情绪波动，还会观望一段时间。据悉，《商业银行理财业务监督管理办法》的配套政策还包括结构性存款和资管子公司的监管办法。

目前，由于银行理财细则尚未落地，新旧业务都进展缓慢。一方面，存量业务在进行整改，但由于具体的整改细则还未公布，导致存量整改进展缓慢；另一方面，新业务在进展中没有具体的参照标准，银行大多在观望阶段，难以大规模的开展新业务。

2018年下半年，预计银行理财相关细则将会落地，以及配套的结构性存款监管政策也将落地。这就意味着目前银行通过猛增结构性存款的方式来代替保本理财将得到遏制，结构性存款进入健康有序发展的轨道中。而净值化转型的压力也将逐渐增大，而净值型产品的收益率如何更考验银行的投研能力和主动管理能力。

7月5日，新一轮定向降准开始，预计市场流动性略有宽松，7月份银行理财收益率有望继续在高位震荡；7月份银行理财发行量在季初下降的可能性较大，且处于政策观望期，预计也不会有大规模的增量。

版权声明：

为依法维护著作人和融 360 大数据研究院的合法权益，合理规范相应作品的网上传播，要求转载融 360 大数据研究院原创信息与内容资源必须注明转自“融 360”或“融 360 大数据研究院”，否则按侵权处理，融 360 大数据研究院保留最终解释权。

如果您需要进行数据与研究方面的合作，欢迎联系我们：

邮箱 jrfw@rong360.com

座机 010-81047531

网址 <https://www.rong360.com/research/>

扫描下列二维码，关注融 360 大数据研究院公众号，获得一手深度研究报告及独家数据内容推送：



如果您想与专业人士交流行业趋势，获得行业发展新鲜内幕信息，获取最新独家数据，请添加微信 13248676485，并留言表明自己希望加入的社区：

回复“房贷”加入房贷利率及市场专业交流群；

回复“理财”加入银行理财讨论交流群；

回复“存款”加入存款产品交流群；

回复“互联网宝宝”加入互联网基金投资交流群；

回复”网贷”加入 P2P 网贷行业数据与研究交流群。